

市场研究部 证券研究报告

2012年1月11日

### 华融看市

- 继续持有优质蓝筹

### 财经要闻

- 证监会投资者保护局日前正式成立
- 四大行三天新增贷款 500 亿 首季投放力度或加大
- 2011 年贸易顺差创六年来新低
- 五大机构竞购 RBS 投行业务 中国银行机会较大
- 山东重工收购意大利游艇业者法拉蒂股份
- 电监会将提出十二五电改路线图

### 海外市场综述

- 欧美股市收高，商品普涨

分析师：范贵龙

执业证书号：S1490511080001

编辑：彭莉娟

电话：010-58568097

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2,285.74	59.85	2.69
深证成指	9,281.25	335.16	3.75
沪深 300	2,447.35	78.78	3.33
中小板指	4,339.79	172.28	4.13
创业板指	716.45	24.04	3.47
香港恒生	19,004.28	138.56	0.73
恒生中国	10,413.61	187.80	1.84
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	2350.08	67.98	2.98
中证 500	3345.39	132.49	4.12
中证 800	2597.24	88.23	3.52
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF1201	2,462.60	15.25	3.61
IF1202	2,471.40	24.05	3.61
IF1203	2,479.00	31.65	3.47
IF1206	2,492.60	45.25	3.34
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	12,462.47	69.78	0.56
纳斯达克	2,702.50	25.94	0.97
日经 225	8,422.26	31.91	0.38
英国 FTSE	5,696.70	84.44	1.50
德国 DAX	6,162.98	145.75	2.42
外汇市场	最新	涨跌	涨跌幅%
美元指数	80.98	-0.29	-0.36
美元中间价	6.317	-0.006	-0.103
欧元/美元	1.277	0.005	0.376
美元/日元	76.82	-0.14	-0.18
英镑/美元	1.546	0.004	0.239
大宗商品	最新	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1639.65	21.73	1.35
布伦特原油	109.61	0.30	0.27
LME 铜	7725.0	213.5	2.84
LME 铝	2158.0	57.2	2.72
CBOT 小麦	639.6	-2.0	-0.31
CBOT 玉米	652.8	0.8	0.12

## 华融看市

### 继续持有优质蓝筹

#### ➤ 市场综述

周二市场放量大涨，上证综指收市报 2286.29 点，涨 2.71%，成交 911 亿；深证成指收市报 9281.25 点，涨 3.57%，成交 786 亿，两市共成交 1697 亿，成交明显放大。

行业方面，建材、有色、农林牧渔和煤炭四大板块涨幅超过 5%，先期上涨的银行、石油石化和公用事业涨幅较小。其中，银行板块以上涨 0.98% 位居涨幅榜最后，石油石化上涨 1.99%。概念板块全线大涨，新疆区域和生物育种概念涨幅超过 6%，氢能概念上涨 5%，安全监控概念涨幅最小，全天上涨 2.94%。

#### ➤ 驱动因素分析

全国社会保障基金理事会理事长戴相龙表示，地方养老金入市是大的趋势，也是国际上的通行做法，地方养老金进入资本市场投资的着眼点是长期回报，将有利于资本市场的稳定发展，不是所谓的政府救市、托市；2011 年 12 月，我国进出口总值为 3329.2 亿美元，增长 12.6%。其中出口 1747.2 亿美元，增长 13.4%，略高于市场预期的 13%，较 11 月回落 0.4 个百分点，考虑到季节性因素，1 月出口增速可能继续回落；进口 1582 亿美元，增长 11.8%，明显低于市场预期的 18.2%，较 11 月大幅回落 10.3 个百分点；财政部财政科学研究所所长贾康指出，今年结构性减税和税制改革将继续推进，包括资源税、房地产税的推进将是重头戏；国家发改委副主任、国家能源局局长刘铁男在会上表示，“十二五”期间，我国将逐步建立合理控制能源消费总量的倒逼机制，落实能源消费总量和强度双控的要求，将研究开征化石能源消费税，研究煤炭资源税从价计征。

欧盟经济事务官员表示，希腊和银行间就债务减计进行的谈判很快会达成；德国总理默克尔与国际货币基金组织总裁拉加德将在柏林会谈，商讨希腊问题；欧洲理事会主席范龙佩表示，欧洲领导人将于 1 月 30 日就如何避免欧元区 27 国陷入经济衰退而进行讨论；评级机构惠誉表示，由于意大利债务负担规模巨大、政府发售国债时借贷成本过高以及该国对于进入融资市场的迫切要求，其正在考虑下调意大利的“A+”主权信用评级；美国 1 月 IBD 消费者信心指数为 47.5，前值 42.8；美国 2011 年 12 月中小企业乐观程度指数从 11 月的 92.0 升至 93.8，为 2011 年 2 月以来最高水平，但略低于经济学家此前预计的 94，中小企业乐观程度指数连续第四个月上升。

#### ➤ 技术分析

周二沪指小幅低开，随后在农林牧渔、煤炭的带领下继续走高，统计局公布去年12月进出口数据后，进一步减轻了市场的担忧，建材、有色、机械等板块陆续走强，市场稳步攀升，成交量也明显放大。目前沪指下放存在10日均线 and 2200点关口的支撑，但上方仍面临60日均线、前期跳空缺口和2300点的压力。KDJ指标和MACD指标显示市场处于强势。

### ➤ 后市研判

从盘面上看，前期逆势上涨的石油石化、银行等大板块上涨力度偏弱，受益于政策的农林牧渔也大涨以及建材、煤炭、有色、机械等二线蓝筹集中分布的行业接力上涨，涨停个股接近80支，连续两天大涨提振了市场信心，但技术上也出现了回调要求，鉴于隔夜外围市场的良好表现，预计A股市场上摸2300点后震荡整理的概率较大。

### ➤ 操作策略

在投资策略上，建议抛出估值严重偏高板块，关注银行、石油石化带动的券商、煤炭、有色金属、机械等行业超跌绩优股的轮动反弹机会。

### ➤ 仓位建议

6成左右。

## 财经要闻

### ➤ 证监会投资者保护局日前正式成立

证券时报记者1月10日下午获悉，证监会投资者保护局近日正式成立，目前已经正式开展工作。据悉，作为证监会内设机构，投保局负责证券期货市场投资者保护工作的统筹规划、组织指导、监督检查、考核评估。

### ➤ 四大行三天新增贷款500亿 首季投放力度或加大

10日，根据获得的同业交流数据显示，1月的前三个工作日，工农中建四大行投放了500多亿人民币新增贷款，相较2009-2011年1月份的凶猛投放，稍显温和。业内资深人士估计，同期全国金融机构新增贷款在1200亿-1500亿左右。

今年1月集中了元旦和春节假期，有效工作日大为缩短，因此市场对首月信贷投放力

度有所怀疑。不过，某国有银行对公业务部门人士告诉记者，决策层对于经济下行风险的担忧，可能促使商业银行加大一季度的信贷投放力度，新增贷款上限或达到全年的四成左右。

### ➤ 2011年贸易顺差创六年来新低

海关总署昨日公布的外贸进出口数据，出现了“软着陆”。

数据显示，中国2011年12月份出口同比增长13.4%，低于上月0.4个百分点；进口同比增长11.8%，低于上月10.3个百分点。而从2011年全年来看，出口和进口分别增长20.3%和24.9%，比前一年的31.3%和38.9%有所下滑。但是考虑到去年恢复性增长的基数原因，这样的外贸表现已经非常不易。

与大多数市场数据相比，反映实体经济走势的外贸数据并不好预估。12月出口微量下滑，在多数市场人士看来，仍然只像一个软着陆，也预示着最坏的时候还没有到来。对于欧债危机的悲观预期，也使得更多市场人士认定，此种下滑将伴随中国经济的减速，不可避免。

此外，值得注意的是，虽然2011年全年中国进出口超3.6万亿美元创年度历史新高，但贸易顺差则从2010年的1845亿美元收窄至1551亿美元，并创下三年来的新低。贸易顺差占GDP的比重也从2010年的3.1%下降至2011年的2.3%左右的水平，表明中国的内需旺盛以及结构性调整，正在逐步减少对外需的依赖。中国的贸易顺差在2007年和2008年曾分别达到历史高位的2618亿美元和2981亿美元，大概是中国入世之前的十倍左右，而2006年全年贸易顺差为1774.7亿美元。

### ➤ 五大机构竞购RBS投行业务 中国银行机会较大

已进行两轮裁员的苏格兰皇家银行(RBS)，正考虑出售其投行资产。

“总共有5家机构竞购。”一位消息人士向本报记者透露，包括渣打银行(微博)、澳新银行、中国银行(2.99,0.01,0.34%)(微博)(2388.HK，下称“中行”)以及日本瑞穗金融集团(Mizuho Financial Group，下称“瑞穗”)这四家，其中，中行和瑞穗的机会可能更大。

不过，现在仍未有最终结果，中行和瑞穗正在考虑、核查阶段，二者表示不便置评，而渣打银行及澳新银行同样表示无可置评。

RBS发言人向记者表示，确实在根据市场条件对其投行部门的规模做出调整，“我们在与大股东商榷后会公布最新的信息。”

### ➤ 山东重工收购意大利游艇业者法拉蒂股份

生产重型机具的中国国企山东重工集团周二宣布收购债台高筑的意大利游艇业者法拉蒂(Ferretti Group)75%股权,将版图扩张至奢侈品市场。山东重工总投资为 3.74 亿欧元,包括 1.78 亿欧元的股权投资,以及 1.96 亿欧元的融资额度。

法拉蒂主席 Norberto Ferrett 在一份联合声明中指出,这桩交易将令法拉蒂能够更好地在规模达到 70 亿欧元的游艇工业发展,并迎合未来 5-10 年高速成长的中国奢侈品需求、

山东重工董事长谭旭光表示,公司将为法拉蒂注入新的资源,包括提供新的市场营销管道以及资本,让法拉蒂未来能在新兴市场更具效率地扩张。

法拉蒂主要债权人之一--苏格兰皇家银行全球策略投资主管 John Davison 向记者表示,根据协议,收购内容包括法拉蒂 5.80 亿欧元的债务。另外,法拉蒂也会获得 1 亿欧元的注资以及 8,000 万欧元融资。重组之后,法拉蒂另一债权人--Strategic Value Partners 与苏格兰皇家银行,将分别持有法拉蒂 12.5%股权。

## ➤ 电监会将提出十二五电改路线图

国家电监会主席吴新雄 10 日在年度工作会议上说,2012 年电监会将务实推进厂网分开、输配分开、理顺电价等电力体制改革,并将提出“十二五”深化电力体制改革的路线图。

他表示,今年将抓准关键,务实推进三项电力体制改革。一是进一步巩固 2002 年厂网(即发电厂与电网)分开的成果,对电网企业拥有的发电资产进行摸底调查,提出监管意见。二是制定开展输配电体制综合改革试点操作方案,推动试点工作。三是以化解煤电矛盾为切入点,探索推进电价形成机制改革。

他说,为推动这三项改革,将围绕“有法可依、主体规范、交易公平、价格合理、政企分开”的思路,采取有效途径和措施。他强调,将推进输配电业务分开,逐步形成数量规模合适的多家买方主体,以提高竞争效率。同时进一步推进大用户直购电,以促进市场主体多元化。还将界定输配电的界面,完善成本核算办法,加强发电和输配电企业的成本监管。

关于电价改革,他表示将从峰谷电价、产业差别化电价、居民阶梯电价着手推进改革,促使形成“成本监管为基础、市场买卖为主体、宏观调控为基准”的电力市场价格机制。

他表示,电监会今年将组织开展电力改革重大调研,提出“十二五”深化电力体制改革的意见。一是要研究电力改革顶层设计和改革路线图,提出“十二五”深化电力体制改革的实际操作方案建议。二是要进一步梳理和研究现行电力管理体制,提出改进和完善政府电力管理体制的意见和建议。

## 海外市场综述

### □ 欧美股市收高，商品普涨

受中国经济数据利好和惠誉计划今年不下调法国评级消息提振，欧洲大部分市场上涨。意大利股市富时 MIB 指数上涨 3.1%，收报 14,844.80 点；法国 CAC 40 指数上涨 2.7%，收报 3210.79 点；德国 DAX 30 指数上涨 2.4%，收报 6162.98 点；英国富时 100 指数上涨 1.5%，收报 5696.70 点。受美国铝业公司利好财报影响，美国三大股指全线收高，道琼斯工业平均指数上涨 69.78 点，收于 12,462.47 点，涨幅为 0.56%；纳斯达克综合指数上涨 25.94 点，收于 2,702.50 点，涨幅为 0.97%；标准普尔 500 指数上涨 11.38 点，收于 1,292.08 点，涨幅为 0.89%。

经济数据方面，全美独立企业联合会周二公布的数据表明，12 月份美国小型企业乐观情绪有所提高。美国商务部宣布，11 月的批发库存环比增长 0.1%；据彭博社调查的经济学家平均预期为环比增 0.5%；10 月的批发库存环比增 1.6%。

商品方面，受美元汇率走低影响，大宗商品普涨。纽约原油期货价格扭转过去 3 个交易日中的连续跌势，2 月份交割的轻质原油期货价格上涨 93 美分，报收于每桶 102.24 美元，涨幅为 0.9%。纽约黄金期货价格扭转了此前两个交易日的连续跌势，创下 4 个星期以来的最高收盘价，2 月份交割的黄金期货价格上涨 23.40 美元，报收于每盎司 1631.50 美元，涨幅为 1.5%。



## 新股申购及新基金发行

### 新股申购和发行

股票代码	股票简称	申购代码	发行总数 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	发行/申购 价格	申购日期	中签公告日
300291	华录百纳	300291	1500	1200			02-01 (周三)	2月6日
300287	飞利信	300287	2100	1680			01-16 (周一)	1月19日
300288	朗玛信息	300288	1340	1072			01-16 (周一)	1月19日
002652	扬子新材	002652	2668	2136			01-11 (周三)	1月16日

### 正在发行基金

代码	名称	认购起始日期	认购截止日期	认购天数	投资类型
457001	国富亚洲机会	2012-01-04	2012-02-20	48	QDII
290012	泰信保本	2012-01-09	2012-02-17	40	混合型基金
360016	光大保德信行业轮动	2012-01-04	2012-02-10	38	偏股型基金
377150	上投摩根健康品质生活	2011-12-19	2012-01-20	33	偏股型基金
217021	招商优势企业	2011-12-14	2012-01-20	38	混合型基金
164809	工银瑞信睿智中证500	2011-12-26	2012-01-18	24	指数型基金
165515	信诚沪深300分级	2011-12-21	2012-01-18	29	指数型基金
162010	长城久兆中小板300	2011-12-19	2012-01-17	30	指数型基金

**投资评级定义**

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

**免责声明**

本报告分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。

本报告仅提供给华融证券股份有限公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融证券股份有限公司所有。未获得华融证券股份有限公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融证券市场研究部及其研究员认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。

华融证券及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

**华融证券股份有限公司市场研究部**

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159

网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)